

和合期货沪铝周报（20211227--20211231）



段晓强

F3037792

Z0014851

电话：0351-7342558

从业资格证号：

投询资格证号：

邮箱：duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

一、沪铝期货合约本周走势及成交情况

1、本周沪铝下跌反弹



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铝本周成交情况

12月27--12月31日，沪铝指数总成交量221.6万手，较上周减少28.5万手，总持仓量49.8万手，较上周减仓0.6万手，沪铝主力下跌反弹，主力合约收盘价20380，与上周收盘价上涨0.97%。

二、影响因素分析

1、宏观面

近日，工业和信息化部、科技部、自然资源部等三部委联合发布《“十四五”原材料工业发展规划》，综合来看，《“十四五”原材料工业发展规划》对铝行业的重点要求依旧围绕着几个关键字：“环保”、“降碳”、“阶梯电价”、“产能布局调整”“绿色铝”、“再生发展”等。其中对氧化铝行业的要求主要在于赤泥高效综合利用、防止产能无序扩张以及在沿海地区有序布局；对电解铝行业的要求主要在于完善并严格落实产能置换政策，由“煤—电—铝”向“水电、风电等清洁能源—铝”转移，以及严格落实阶梯电价政策；对铝加工行业的要求主要在于提升铝合金材料的综合竞争力；对再生铝行业的要求主要在于开发“城市矿山”资源，支持优势企业建立大型再生铝回收基地和产业集聚区。

疫情方面，全球新增新冠病例过去一周激增 655 万，创疫情以来最高纪录。法新社最新统计数据显示，截至 12 月 28 日，全球新增新冠感染病例在过去一周内激增，一周累计确诊 655 万例，创世界卫生组织自 2020 年 3 月宣布新冠肺炎疫情大流行以来的最高纪录。与此同时，报道提到，世卫组织 12 月 29 日表示，由新冠病毒变异株引发的疫情“海啸”正压垮全球范围的医疗卫生系统。全球单日新增确诊病例已连续第三天突破 100 万，12 月 29 日新增高达 171.7 万例，其中，欧洲、美国仍然是这一波全球疫情的“震中”。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 12 月 31 日 7 时，全球新冠病毒确诊病例超过 28660 万例，死亡病例超过 544 万例。其中六分之一的确诊病例发生在美国，美国新冠病毒确诊病例达逾 5515 万例，死亡病例至 84.5 万例。

全球新冠肺炎数据：



国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	494862	55151728	845593	41455407
印度	15670	34837710	480860	34258778
巴西	13405	22277239	618984	21567845
英国	188125	12818679	148889	24692
俄罗斯	0	10479344	307948	9423227
法国	206243	9740600	123552	8037752
土耳其	39681	9441764	82198	9039344
德国	27189	7142982	112512	6332300
西班牙	161688	6294745	89405	5056955
伊朗	0	6192698	131572	6034821

数据来源：新浪新闻
全球疫苗接种数据

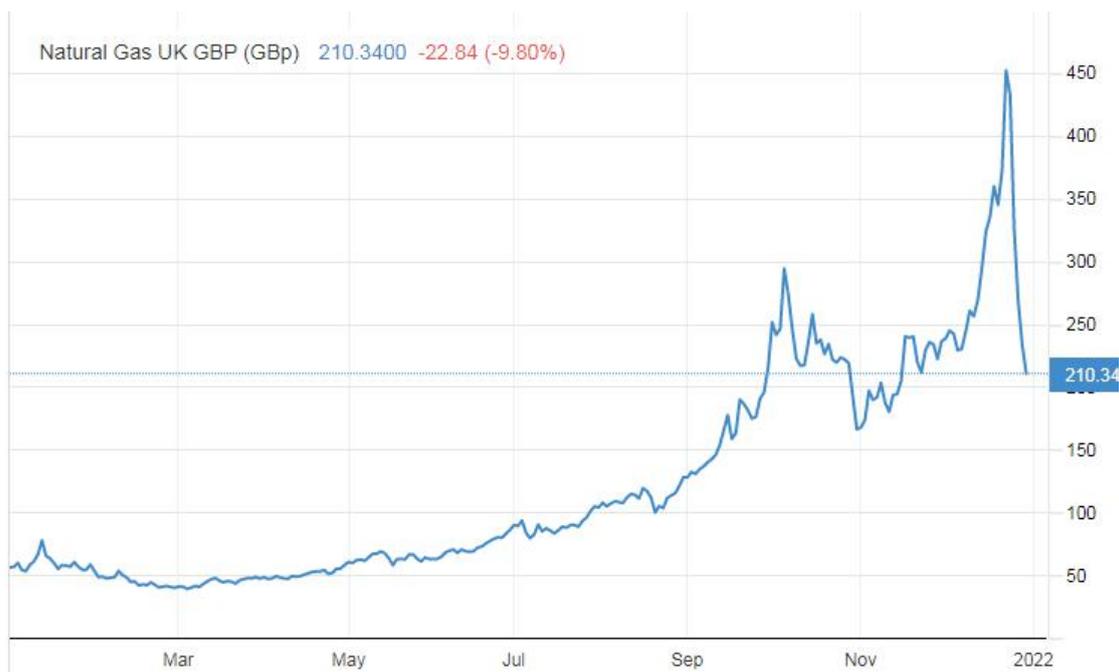
全球累计接种 91亿剂	全球较上日新增 1809万剂	全球每百人接种 115.52剂
中国累计接种 28.1亿剂	中国较上日新增 1440.2万剂	中国每百人接种 195.24剂

数据来源：腾讯新闻

2、供给面

近期欧美天然气期货价格连续走低，美国天然气期货 2202 合约日内大跌 6.57%，收报 3.597 美元/百万英热。ICE 天然气期货 2201 合约已连续五日下跌，跌幅超 55%，截至今日凌晨收盘，当日跌幅 8.87%，收报 212.5 便士/千卡。

英国天然气冲高回落



数据来源：全球经济指标数据网

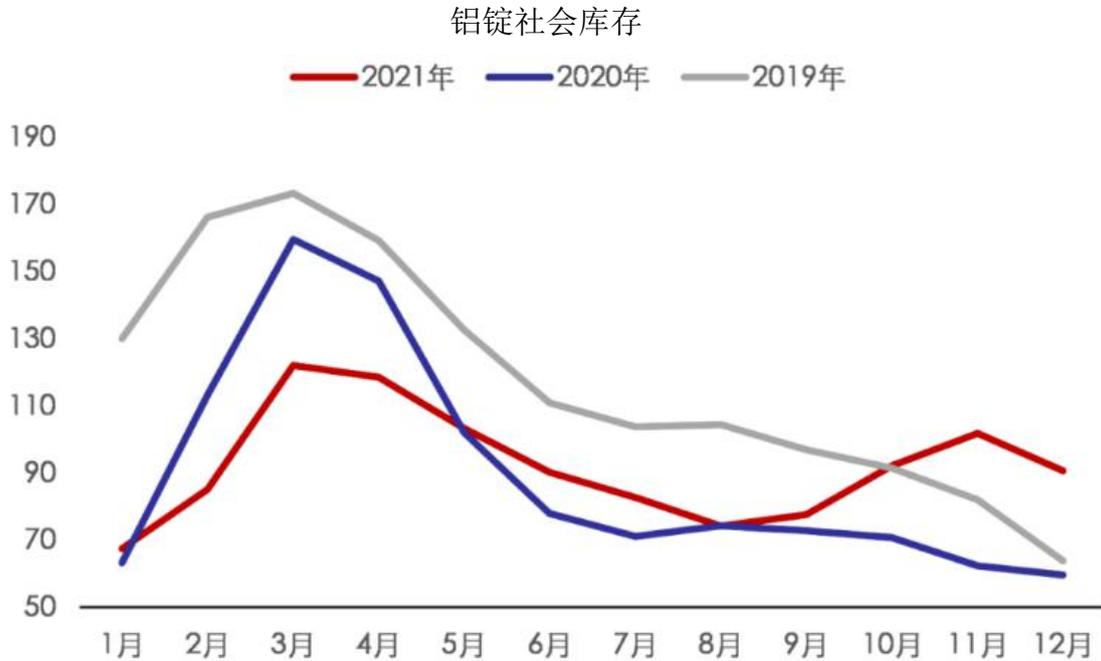
欧洲天然气期货价格已经连续 5 个交易日下跌，因交易员预期来自美国的液化天然气 (LNG) 船队将陆续抵达欧洲。根据天气预报来看，欧洲 1 月初的天气预计也将变得温和，这一预期也在推动天然气下跌，此外，还有人猜测，一些天然气交易员可能选择在假期前平仓。外媒数据显示，有 20 艘天然气船正驶往欧洲，上周六为 15 艘，还有另外 14 艘也正驶向欧洲，但尚未申报目的地，正在等待最终目的地指令。

不过，尽管天然气价格在最近几天出现大幅回落，但市场对于电力供应方面的担忧并未消失：欧洲最大的天然气供应国俄罗斯供应的天然气流量仍在下降，法国的核电站多座反应堆停运，德国的风力发电量也较低。欧洲仍深陷数十年来最严重的能源危机，天然气价格今年迄今为止的涨幅仍有逾五倍之多，天然气库存依然远低于季节性趋势，电力成本仍然处于纪录高位，并推高通胀。这迫使各大行业限制产量，并引发了供应商的崩溃。

在欧洲能源价格的影响下，美铝宣布由于电力成本过高而停产部分产能，且与旗下西班牙 San Ciprián 铝厂的工人代表达成并签署协议：铝厂从 2022 年 1 月 1 日起停产两年，目标 1 月底完成停产，并于 2024 年再度开工，此次停产涉及产能 22.8 万吨/年。此次停产导致电解铝供应端再度收紧，提振铝价向上攀升。

国内方面，工信部等部门发布“十四五”原材料工业发展规划，发展目标包

括：到 2025 年，粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增，产能利用率保持在合理水平。其中，电解铝行业的碳排放下降 5%。此次目标的设定既在一定程度上表明了铝终端需求房地产等领域的持续发展，也指导了供应端电解铝的工艺、生产方式及产能形成方式的持续探索与转变。



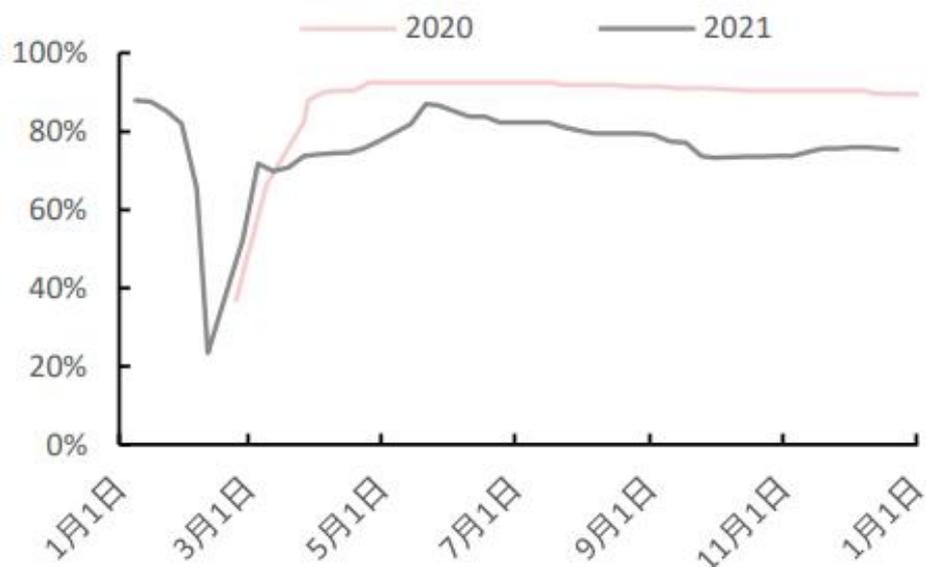
数据来源：wind

库存端来看，铝锭社会库存已连续 11 周去库，目前库存水平为 79.9 万吨。本月以来，去库增速小幅回落后又呈现增长趋势，库存下降依然有望持续。目前下游加工企业采买积极性较强，结合铝棒加工费下滑及库存有所上升，可以看出终端需求对铝价提振作用不强，主要是下游铝加工企业囤货导致铝锭社库减少，考虑到一方面由于看好明年初房地产“保交付”及明年全年光伏、汽车等新能源消费爆发带来的铝消费增长，另一方面也由于年底临近，适当囤货做高价格以求明年价格依然上涨。

3、需求面

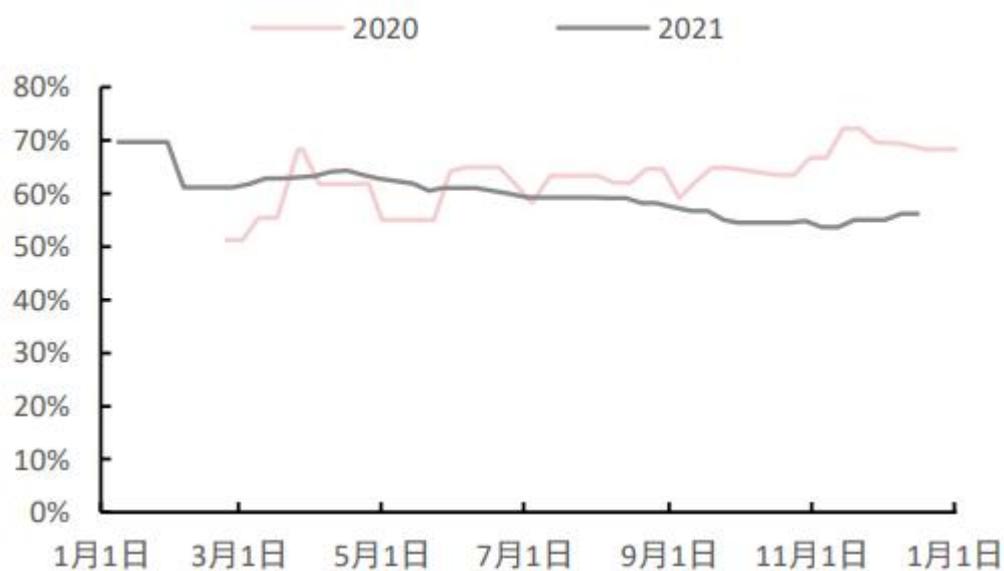
需求方面，从型材、原生铝合金等需求来看，临近年底，多数铝材企业及经销商对本年度订单进行收尾工作，回笼资金，预期消费持续改善空间也不大。行业开工率持稳，仍弱于去年同期。

型材企业开工率



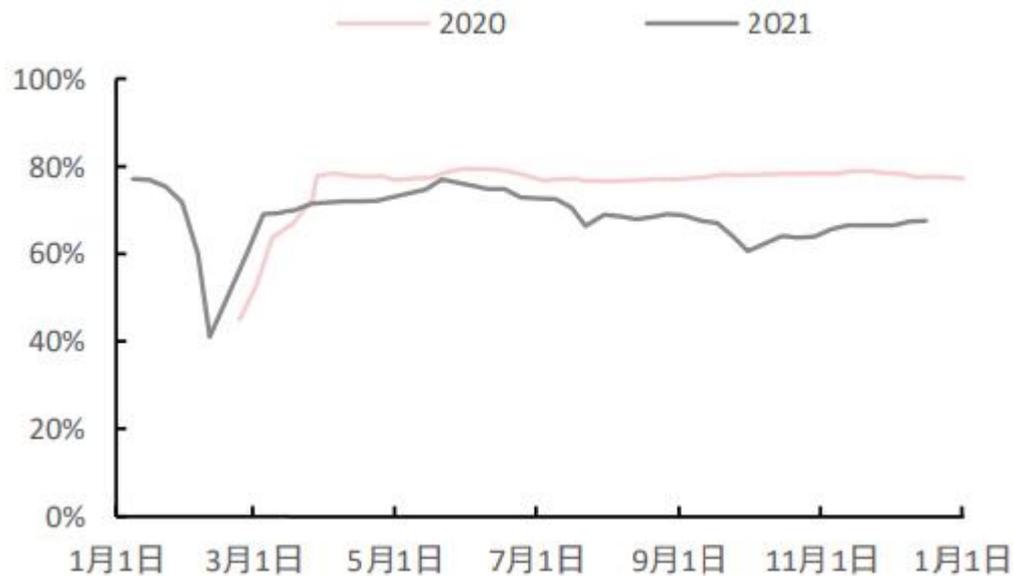
数据来源: wind

原生铝合金开工率



数据来源: wind

行业平均开工率



数据来源: wind

三，后市行情研判

近期欧美天然气期货价格连续走低，但欧洲电价一直维持在高位，高耗能的铝冶炼处于持续亏损状态，周四美铝暂停西班牙 22.8 万吨铝冶炼产能，减产规模明显扩大，考虑到已经宣告声明但将在 2022 年减产的产能，欧洲相关地区减产累计产能接近 80 万吨，支撑伦铝高位运行。

沪铝走势表现强势的原因，一方面昨天工信部发布的关于原材料工业发展规划中提到，2025 年电解铝行业二氧化碳排放下降 5%，同时要求高能耗产能只减不增，另一方面电解铝社会库存今日再次录得较大降幅给与铝价支持。但减碳事件是一个长期逻辑，短期不会完全反应到价格中，但会在一定程度上助涨多头的情绪，待市场情绪缓和之后，价格将重回基本面。

四，交易策略建议

建议多单逢高减仓。

风险提示：您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差

异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。